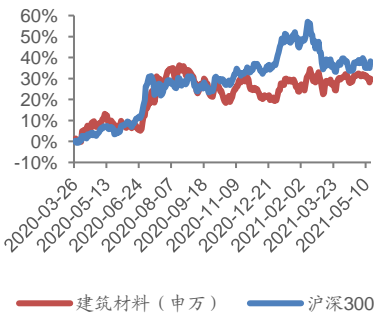


专题：建材行业 2020 年度及 2021Q1 业绩综述

行业评级：增 持

报告日期：2021-05-16

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：石林

执业证书号：S0010520060001

电话：15652540369

邮箱：shilin@hazq.com

相关报告

- 1.《供需偏紧，周期类建材景气持续上升》2021-05-10
- 2.《专题：2021Q1 建材板块持仓分析》2021-04-25
- 3.《一季报窗口期，布局确定性与高景气主线》2021-04-12

主要观点：

● 建材行业 2020 年度及 2021Q1 业绩综述

我们选取了 86 家主要建材上市公司作为样本，并分为水泥、玻璃、玻纤、减水剂、消费建材和其他建材六大细分板块。

1) 水泥：水泥板块 2020 年整体营收增速 6.53%，归母净利润增速 2.9%；2021Q1 营收增速 52.02%，归母净利润增速 31.76%。其中业绩增速较快的公司为祁连山、华新水泥、博闻科技、万年青、海螺水泥。2021Q1 全国 P.O 42.5 散装水泥市场均价同比 2020Q1 下降 15 元/吨左右，与 2019Q1 均价基本持平；2021Q1 华东水泥均价 484 元/吨，同比 2020Q1 下降 39 元/吨左右。熟料方面，2021Q1 华东熟料均价约 367 元/吨，2019/2020Q1 分别为 394/374 元/吨。但 4 月下旬华东重点区域熟料价格已突破 440 元，同比增长 70 元/吨以上，对后续水泥价格形成较强支撑。2021Q1 水泥价格低于去年同期主要由于高基数和供给端扰动影响。当前水泥市场仍处旺季，目前水泥板块仍有较大估值修复空间，且主要龙头股息率达近年来高点，具备较高安全边际；

2) 玻璃：玻璃板块 2020 年整体营收增速 4%，归母净利润增速 10.3%；2021Q1 营收增速 65.07%，归母净利润增速 812.38%。2020Q2 末起玻璃行业开启 V 型反转以来，量价表现持续超出市场预期，2021Q1 该趋势仍在延续，并显著反映在公司业绩端。从春节后下游第一轮补库结束之后，4 月起玻璃价格仍在上涨且生产企业持续去库，显示旺盛需求已成为主导因素。我们仍然看好 2021 年玻璃行业维持高景气，短期纯碱价格趋稳，低基数延续，2021Q2 龙头业绩仍将保持亮眼。建议关注 2021H2 光伏玻璃产能投放后部分超白线可能转回造成的供给端波动，但全年以竣工为主的需求预计将支撑玻璃价格高位运行，中长期在限产和碳中和背景下，玻璃因产能弹性较小，具备更大的价格弹性；

3) 玻纤：玻纤板块 2020 年整体营收增速 23.38%，归母净利润增速 24.18%；2021Q1 营收增速 49.72%，归母净利润增速 189.54%。当前电子纱市场价格整体延续上扬趋势，电子布价格已突破 8 元/米，仍呈现供不应求局面。预计短期外需拉动仍然可观，2021 全年汽车、风电、电子等下游需求也将维持高景气。近期以中国巨石为代表的玻纤龙头股价调整较多，或源于市场对行业景气持续性的担忧。我们认为短期来看中国巨石估值已至低位，性价比较高，同时成本优势和产品结构优化使公司具备较强 alpha；中长期来看玻纤下游应用多样且空间广阔，周期性预计逐步弱化，同时“碳中和”和“双循环”背景下其需求扩容的节奏有望加快，龙头成长性无虞；

4) 减水剂：减水剂板块 2020 年整体营收增速 12.75%，归母净利润增速 7.9%；2021Q1 营收增速 88.49%，归母净利润增速 47.40%。经过 2020 年疫情和 2021Q1 原材料涨价的压力测试，减水剂各龙头

业绩出现分化，苏博特业绩领跑板块，体现出较强的产品竞争力和成本传导能力。我们认为减水剂是周期类建材中具备较强成长性和业绩确定性的赛道。对于行业龙头，成长性大于周期性，主要受益：1、行业加速出清，龙头市场份额迅速提升；2、机制砂渗透率及混凝土商品化率提升带来需求总量提升；3、下游的产品定制化率、技术服务需求不断提升，龙头企业议价能力增强；

5) 消费建材：消费建材板块业绩分化仍然明显，其中防水和建筑涂料是增速最快的细分赛道。从 2021Q1 业绩来看，以伟星新材和东鹏控股为代表的 C 端建材龙头业绩修复趋势延续，主要源于疫情积压需求释放和竣工端高景气。2021H2 开始 C 端低基数效应逐步消除，预计相关公司业绩增速趋于稳定，我们认为支撑 C 端建材估值的核心因素仍将回归为业绩确定性和相对优秀的报表。

同时值得注意的是防水龙头以及管材、建筑涂料板块的 B 端龙头 2021Q1 销售情况普遍超预期，我们认为源于竣工需求的高景气，以及 B 端市场龙头集中度提升相对更快。事实上 2021Q1 的原材料涨价虽然使部分消费建材企业利润承压，但客观上也加速了中小企业的出清。

总体来看，受益于竣工缺口修复带来的确定性以及市场集中度持续提升的趋势，无论 C 端还是 B 端的消费建材企业均具备较好投资机会。但消费建材“以报表换增速”的发展阶段已经过去，未来逐渐进入存量博弈期，企业高质量的增长将更为关键。原材料涨价和企业经营战略的差别将加速消费建材企业的分化，我们认为在业绩增速背后，应更加关注企业的成本传导能力和报表改善趋势，选择能够穿越周期、能够真正兑现渠道和品类扩张带来的成长空间的企业。

● 投资建议

- 1) 水泥：推荐海螺水泥、塔牌集团，建议关注冀东水泥、祁连山、宁夏建材；
- 2) 玻璃：推荐旗滨集团，建议关注福莱特；
- 3) 玻纤：推荐中国巨石，建议关注长海股份；
- 4) 减水剂：推荐苏博特；
- 5) 消费建材：推荐东方雨虹、伟星新材、三棵树，建议关注科顺股份、永高股份、蒙娜丽莎。

● 风险提示

下游需求不及预期；政策实施力度不及预期；外部环境不确定性加剧。

正文目录

1	专题：建材板块 2020 年度及 2021Q1 业绩综述	5
1.1	核心观点	5
1.2	投资建议	9
2	本周行情回顾	10
3	本周动态跟踪	11
3.1	行业重要动态	11
3.2	重点公司公告一览	13
4	重要子行业分析	13
4.1	水泥	13
4.2	玻璃	15
4.3	玻纤	15
4.4	混凝土外加剂	16
5	重点数据跟踪	16
5.1	水泥	16
5.2	玻璃	17
5.3	玻纤	18
5.4	主要原材料	19
6	风险提示	20

图表目录

图表 1 华安建材板块样本公司及业绩情况.....	6
图表 2 各细分板块 2020A 营收情况.....	8
图表 3 各细分板块 2021Q1 营收情况.....	8
图表 4 各细分板块 2020A 归母净利润情况.....	9
图表 5 各细分板块 2021Q1 归母净利润情况.....	9
图表 6 本周各行业涨跌幅排名.....	10
图表 7 本周建材各子行业涨跌幅排名.....	10
图表 8 本周建材板块涨跌幅居前个股.....	10
图表 9 本周各行业 PE (TTM) 排名.....	11
图表 10 本周建材各子板块 PE 估值水平.....	11
图表 11 本周建材各子板块 PB 估值水平.....	11
图表 12 本周重点公司公告一览.....	13
图表 13 本周水泥熟料库容比.....	14
图表 14 本周水泥磨机开工率.....	14
图表 15 本周水泥/熟料价格及变动情况.....	14
图表 16 周钢化厂家光伏玻璃价格变动情况 (元/平方米).....	15
图表 17 本周环氧乙烷 (EO) 出厂价 (元/吨).....	16
图表 18 华东地区水泥价格走势.....	17
图表 19 华北地区水泥价格走势.....	17
图表 20 东北地区水泥价格走势.....	17
图表 21 中南地区水泥价格走势.....	17
图表 22 西南地区水泥价格走势.....	17
图表 23 西北地区水泥价格走势.....	17
图表 24 浮法玻璃全国价格走势.....	18
图表 25 浮法玻璃产能情况.....	18
图表 26 浮法玻璃产能利用率情况.....	18
图表 27 玻璃库存量走势.....	18
图表 28 本周国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表 (元/吨).....	19
图表 29 原油价格走势.....	19
图表 30 纯碱价格走势.....	19
图表 31 动力煤价格走势.....	19
图表 32 沥青价格走势.....	19
图表 33 华东环氧乙烷市场价 (元/吨).....	20
图表 34 华南环氧乙烷市场价 (元/吨).....	20

1 专题：建材板块 2020 年度及 2021Q1 业绩综述

1.1 核心观点

我们选取了 86 家主要建材上市公司作为样本，并分为水泥、玻璃、玻纤、减水剂、消费建材和其他建材六大细分板块。

1) 水泥: 水泥板块 2020 年整体营收增速 6.53%，归母净利润增速 2.9%；2021Q1 营收增速 52.02%，归母净利润增速 31.76%。其中业绩增速较快的公司为祁连山、华新水泥、博闻科技、万年青、海螺水泥。2021Q1 全国 P.O 42.5 散装水泥市场均价同比 2020Q1 下降 15 元/吨左右，与 2019Q1 均价基本持平；2021Q1 华东水泥均价 484 元/吨，同比 2020Q1 下降 39 元/吨左右。熟料方面，2021Q1 华东熟料均价约 367 元/吨，2019/2020Q1 分别为 394/374 元/吨。但 4 月下旬华东重点区域熟料价格已突破 440 元，同比增长 70 元/吨以上，对后续水泥价格形成较强支撑。2021Q1 水泥价格低于去年同期主要由于高基数和供给端扰动影响。当前水泥市场仍处旺季，目前水泥板块仍有较大估值修复空间，且主要龙头股息率达近年来高点，具备较高安全边际；

2) 玻璃: 玻璃板块 2020 年整体营收增速 4%，归母净利润增速 10.3%；2021Q1 营收增速 65.07%，归母净利润增速 812.38%。2020Q2 末起玻璃行业开启 V 型反转以来，量价表现持续超出市场预期，2021Q1 该趋势仍在延续，并显著反映在公司业绩端。从春节后下游第一轮补库结束之后，4 月起玻璃价格仍在上涨且生产企业持续去库，显示旺盛需求已成为主导因素。我们仍然看好 2021 年玻璃行业维持高景气，短期纯碱价格趋稳，低基数延续，2021Q2 龙头业绩仍将保持亮眼。建议关注 2021H2 光伏玻璃产能投放后部分超白线可能转回造成的供给端波动，但全年以竣工为主的需求预计将支撑玻璃价格高位运行，中长期在限产和碳中和背景下，玻璃因产能弹性较小，具备更大的价格弹性；

3) 玻纤: 玻纤板块 2020 年整体营收增速 23.38%，归母净利润增速 24.18%；2021Q1 营收增速 49.72%，归母净利润增速 189.54%。当前电子纱市场价格整体延续上扬趋势，电子布价格已突破 8 元/米，仍呈现供不应求局面。预计短期外需拉动仍然可观，2021 全年汽车、风电、电子等下游需求也将维持高景气。近期以中国巨石为代表的玻纤龙头股价调整较多，或源于市场对行业景气持续性的担忧。我们认为短期来看中国巨石估值已至低位，性价比较高，同时成本优势和产品结构优化使公司具备较强 alpha；中长期来看玻纤下游应用多样且空间广阔，周期性预计逐步弱化，同时“碳中和”和“双循环”背景下其需求扩容的节奏有望加快，龙头成长性无虞；

4) 减水剂: 减水剂板块 2020 年整体营收增速 12.75%，归母净利润增速 7.9%；2021Q1 营收增速 88.49%，归母净利润增速 47.40%。经过 2020 年疫情和 2021Q1 原材料涨价的压力测试，减水剂各龙头业绩出现分化，苏博特业绩领跑板块，体现出较强的产品竞争力和成本传导能力。我们认为减水剂是周期类建材中具备较强成长性和业绩确定性的赛道。对于行业龙头，成长性大于周期性，主要受益：1、行业加速出清，龙头市场份额迅速提升；2、机制砂渗透率及混凝土商品化率提升带来需求总量提升；3、下游的产品定制化率、技术服务需求不断提升，龙头企业议价能力增强；

5) 消费建材: 消费建材板块业绩分化仍然明显, 其中防水和建筑涂料是增速最快的细分赛道。从 2021Q1 业绩来看, 以伟星新材和东鹏控股为代表的 C 端建材龙头业绩修复趋势延续, 主要源于疫情积压需求释放和竣工端高景气。2021H2 开始 C 端低基数效应逐步消除, 预计相关公司业绩增速趋于稳定, 我们认为支撑 C 端建材估值的核心因素仍将回归为业绩确定性和相对优秀的报表。

同时值得注意的是防水龙头以及管材、建筑涂料板块的 B 端龙头 2021Q1 销售情况普遍超预期, 我们认为是源于竣工需求的高景气, 以及 B 端市场龙头集中度提升相对更快。事实上 2021Q1 的原材料涨价虽然使部分消费建材企业利润承压, 但客观上也加速了中小企业的出清。

总体来看, 受益于竣工缺口修复带来的确定性以及市场集中度持续提升的趋势, 无论 C 端还是 B 端的消费建材企业均具备较好投资机会。但消费建材“以报表换增速”的发展阶段已经过去, 未来逐渐进入存量博弈期, 企业高质量的增长将更为关键。原材料涨价和企业经营战略的差别将加速消费建材企业的分化, 我们认为在业绩增速背后, 应更加关注企业的成本传导能力和报表改善趋势, 选择能够穿越周期、能够真正兑现渠道和品类扩张带来的成长空间的企业。

图表 1 华安建材板块样本公司及业绩情况

(单位: 亿元)		2020A				2021Q1			
细分行业		营业收入	yoy	归母净利润	yoy	营业收入	yoy	归母净利润	yoy
水泥									
600585.SH	海螺水泥	1762.43	12.23%	351.30	4.58%	344.41	48.41%	58.09	18.22%
000401.SZ	冀东水泥	354.80	2.82%	28.50	5.53%	50.96	64.40%	-0.51	-81.68%
000877.SZ	天山股份	86.92	-10.28%	15.16	-7.31%	9.99	86.67%	0.88	-393.60%
600720.SH	祁连山	78.12	12.70%	14.37	16.44%	7.78	35.06%	0.47	273.09%
600801.SH	华新水泥	293.57	-6.62%	56.31	-11.22%	61.89	60.80%	7.34	107.34%
600449.SH	宁夏建材	51.10	6.66%	9.65	25.49%	5.75	51.86%	0.02	-110.31%
002233.SZ	塔牌集团	70.47	2.26%	17.82	2.81%	15.00	51.38%	3.52	8.75%
000672.SZ	上峰水泥	64.32	-13.22%	20.26	-13.11%	12.25	16.43%	3.55	5.45%
000789.SZ	万年青	125.29	10.00%	14.81	8.15%	27.10	62.15%	3.25	28.84%
000546.SZ	金圆股份	86.71	6.12%	4.74	-5.72%	15.48	93.92%	-0.19	-17.18%
000935.SZ	四川双马	14.73	-18.65%	8.89	21.97%	2.47	-25.09%	2.04	53.21%
600678.SH	四川金顶	2.60	-12.04%	0.38	-2.71%	0.75	89.21%	0.20	827.72%
600802.SH	福建水泥	29.60	-2.74%	2.78	-40.49%	6.18	43.15%	0.41	-45.73%
600883.SH	博闻科技	0.22	-32.12%	0.24	230.16%	0.03	-22.32%	0.12	208.85%
600425.SH	青松建化	30.35	-3.34%	2.52	14.46%	3.66	118.99%	-0.60	-20.04%
002596.SZ	海南瑞泽	29.04	12.70%	0.41	-110.1%	5.65	75.65%	0.02	-116.36%
玻璃									
601636.SH	旗滨集团	96.44	3.64%	18.25	35.57%	29.22	124.96%	8.80	448.14%
600819.SH	耀皮玻璃	40.85	-9.45%	1.79	-14.01%	10.02	54.08%	0.47	-283.61%
000012.SZ	南玻 A	106.71	1.90%	7.79	45.28%	30.07	73.41%	5.73	415.17%
600293.SH	三峡新材	25.78	-18.98%	-20.65	-19177%	5.44	19.93%	0.60	-129.12%
600586.SH	金晶科技	48.84	-7.22%	3.31	236.19%	14.70	46.93%	3.55	1096.91%
600876.SH	洛阳玻璃	30.46	64.20%	3.27	506.23%	7.94	96.77%	1.41	4478.75%
601865.SH	福莱特	62.60	30.24%	16.29	127.09%	20.57	70.95%	8.38	289.38%

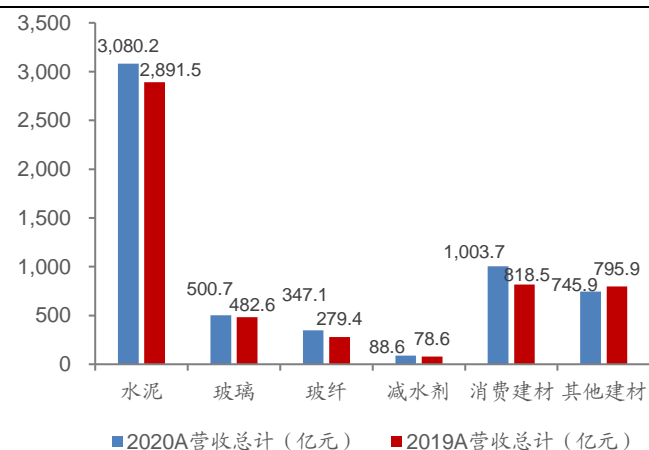
	002163.SZ	海南发展	44.21	-6.01%	1.50	191.99%	7.26	-15.94%	0.21	206.60%
	300093.SZ	金刚玻璃	3.29	-46.26%	-1.31	48.56%	0.89	138.82%	0.00	-101.98%
	300160.SZ	秀强股份	12.86	1.36%	1.22	-2.37%	3.24	19.58%	0.18	-44.83%
	002613.SZ	北玻股份	10.65	-2.68%	0.14	-48.81%	2.90	91.28%	0.02	-64.65%
	002623.SZ	亚玛顿	18.03	52.22%	1.38	-241.9%	5.77	96.68%	0.46	245.10%
玻纤										
	600176.SH	中国巨石	116.66	11.18%	24.16	13.49%	39.96	63.62%	10.63	243.56%
	002080.SZ	中材科技	187.11	37.68%	20.52	48.70%	39.41	36.40%	5.81	140.02%
	300196.SZ	长海股份	20.43	-7.57%	2.71	-6.48%	5.54	40.03%	1.06	89.16%
	603256.SH	宏和科技	6.21	-6.35%	1.17	12.31%	1.90	28.61%	0.30	6.03%
	605006.SH	山东玻纤	19.96	10.19%	1.72	17.80%	7.37	71.76%	1.53	350.54%
	002201.SZ	九鼎新材	16.71	69.73%	0.35	23.17%	2.94	60.79%	0.12	529.81%
减水剂										
	603916.SH	苏博特	36.52	10.45%	4.41	24.40%	7.72	81.59%	0.78	58.27%
	002398.SZ	垒知集团	38.71	14.06%	3.72	-7.45%	8.91	96.54%	0.72	36.43%
	002809.SZ	红墙股份	13.37	15.45%	1.42	10.58%	2.99	84.05%	0.26	49.89%
消费建材										
防水	002271.SZ	东方雨虹	217.30	19.70%	33.89	64.03%	53.77	118.13%	2.96	126.08%
防水	300715.SZ	凯伦股份	20.08	72.33%	2.79	105.66%	4.45	81.78%	0.54	104.03%
防水	300737.SZ	科顺股份	62.38	34.09%	8.90	145.03%	14.61	80.57%	1.65	463.19%
管材	002372.SZ	伟星新材	51.05	9.45%	11.93	21.29%	8.96	58.99%	1.13	30.98%
管材	002641.SZ	永高股份	70.36	11.85%	7.70	49.81%	15.81	86.56%	0.75	98.32%
管材	300599.SZ	雄塑科技	20.69	2.37%	2.13	-9.11%	4.72	50.55%	0.44	46.22%
陶瓷	002918.SZ	蒙娜丽莎	48.64	27.86%	5.66	30.89%	9.96	105.62%	0.47	18.93%
陶瓷	002798.SZ	帝欧家居	56.37	1.20%	5.67	0.10%	11.60	46.16%	0.76	49.80%
陶瓷	603385.SH	惠达卫浴	32.18	0.24%	3.07	-6.58%	7.09	43.14%	0.40	39.84%
陶瓷	003012.SZ	东鹏控股	71.58	6.02%	8.52	7.2%	11.33	135.28%	0.52	147.55%
涂料	603737.SH	三棵树	82.00	37.31%	5.02	23.55%	14.83	241.20%	0.08	-106.38%
涂料	603378.SH	亚士创能	35.07	44.61%	3.16	176.40%	6.01	163.65%	-0.05	-89.80%
石膏板	000786.SZ	北新建材	168.03	26.12%	28.60	548.28%	41.73	100.61%	5.22	1470.63%
五金	002791.SZ	坚朗五金	67.37	28.20%	8.17	86.01%	12.43	55.42%	0.43	415.69%
板材	002043.SZ	兔宝宝	64.66	39.59%	4.03	2.14%	13.67	188.01%	1.03	-462.94%
吊顶	002718.SZ	友邦吊顶	7.57	7.13%	0.84	-13.38%	1.80	198.21%	0.10	-147.34%
其他建材										
耐火材料	002088.SZ	鲁阳节能	23.26	8.32%	3.70	8.82%	6.12	82.10%	1.14	178.89%
耐火材料	002066.SZ	瑞泰科技	42.16	8.10%	0.28	8.19%	11.28	30.65%	0.14	-247.95%
耐火材料	002225.SZ	濮耐股份	41.74	0.82%	3.00	18.98%	10.36	5.97%	0.79	2.89%
耐火材料	002392.SZ	北京利尔	43.11	15.19%	4.53	8.98%	12.18	16.83%	1.12	15.12%
装饰材料	603038.SH	华立股份	8.66	-4.89%	0.34	-63.76%	2.47	131.64%	0.09	-146.57%
有机板	002652.SZ	扬子新材	12.68	-42.24%	-1.21	-61.96%	2.61	-36.42%	0.03	-128.25%
板材	600321.SH	正源股份	7.31	-48.18%	-7.68	-3591%	2.26	169.07%	-0.14	-60.14%
塑料型材	000619.SZ	海螺型材	39.08	8.13%	0.32	178.95%	8.38	84.40%	-0.28	-21.68%
遮阳材料	300163.SZ	先锋新材	2.76	-38.75%	0.18	-62.52%	0.80	59.56%	0.01	-319.45%

微玻纤	603601.SH	再升科技	18.84	50.47%	3.60	110.41%	4.52	40.78%	0.80	25.13%
PCCP	002457.SZ	青龙管业	20.61	3.25%	1.67	6.78%	2.35	155.82%	0.06	-116.99%
PCCP	603616.SH	韩建河山	9.77	-0.05%	0.28	-142.5%	1.19	245.33%	-0.08	-64.83%
PCCP	002205.SZ	国统股份	8.73	3.81%	0.16	290.6%	0.33	126.03%	-0.30	-36.36%
PCCP	002671.SZ	龙泉股份	8.37	-25.16	-0.90	-1352%	1.73	255.43%	0.02	104.58%
幕墙	300117.SZ	嘉寓股份	20.79	-39.53%	0.81	216.62%	3.43	62.68%	-0.18	-56.40%
幕墙	000055.SZ	方大集团	29.79	-0.88%	3.82	9.86%	6.43	55.46%	0.75	-20.71%
混凝土	000023.SZ	深天地A	17.83	-2.59%	-0.08	-115.6%	3.91	134.27%	0.04	-136.17%
混凝土	002302.SZ	西部建设	234.23	2.30%	7.84	18.70%	49.70	75.14%	1.00	-191.28%
混凝土	002742.SZ	三圣股份	25.50	-19.83%	0.73	-41.17%	5.56	18.69%	0.25	25.10%
装配式	300374.SZ	中铁装配	9.91	3.91%	0.14	-79.06%	1.48	91.63%	0.02	-17.85%
排水管材	300198.SZ	纳川股份	8.95	10.70%	0.48	-79.67%	1.44	30.07%	0.00	-93.96%
搪瓷	300234.SZ	开尔新材	4.41	-35.59%	0.75	29.58%	0.50	43.05%	-0.12	-124.53%
磨球	300345.SZ	华民股份	1.49	21.01%	0.05	-89.23%	0.40	75.68%	0.04	-272.82%
石英材料	603688.SH	石英股份	6.46	3.73%	1.88	15.31%	2.08	48.94%	0.42	35.56%
石英材料	300395.SZ	菲利华	8.64	10.86%	2.38	24.30%	2.62	143.76%	0.75	365.04%
釉面砖	002162.SZ	悦心健康	11.95	2.44%	0.57	51.02%	2.09	71.90%	-0.12	-39.55%
节水	300021.SZ	大禹节水	20.18	-6.84%	0.99	-23.68%	4.35	127.07%	0.16	1285.19%
铝型材	002333.SZ	ST罗普	8.40	18.04%	0.27	-45.15%	2.69	204.82%	0.01	-103.75%
超硬材料	300064.SZ	*ST金刚	4.78	-49.93%	-12.36	-76.21%	1.68	60.39%	-2.10	297.74%
超硬材料	300179.SZ	四方达	3.18	-36.45%	0.75	-35.62%	0.91	-14.47%	0.23	-38.82%
石材	002785.SZ	万里石	9.50	-7.10%	0.12	-134.5%	2.24	82.77%	0.24	1139.23%
饰面材料	603725.SH	天安新材	8.69	0.13%	0.38	489.11%	2.43	110.38%	0.12	-498.28%
隔震	300767.SZ	震安科技	5.80	49.15%	1.61	77.14%	1.51	59.24%	0.30	32.44%

资料来源: wind, 华安证券研究所

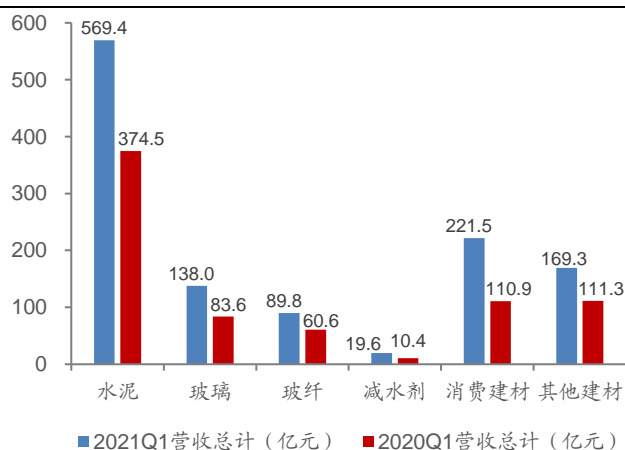
2020年营收增速最快的板块依次为玻纤(+23.38%)、消费建材(+21.37%)、减水剂(+12.75%)、水泥(+6.53%)、玻璃(+3.75%)、其他建材(-2.73%);从2020年归母净利润增速最快的板块依次为其他建材(+216.91%)、消费建材(+68.60%)、玻纤(+24.18%)、玻璃(+10.33%)、减水剂(+7.91%)、水泥(+2.91%)。

图表2 各细分板块2020A营收情况



资料来源: wind, 华安证券研究所

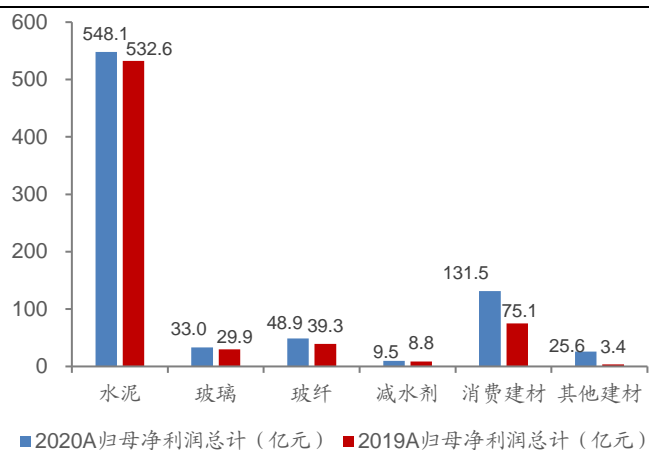
图表3 各细分板块2021Q1营收情况



资料来源: wind, 华安证券研究所

从 2021Q1 营收增速最快的板块依次为消费建材 (+101.08%)、减水剂 (+88.49%)、玻璃 (+65.07%)、其他建材 (+56.21%)、水泥 (+52.02%)、玻纤 (+49.72%); 2021Q1 归母净利润增速最快的板块依次为消费建材 (+946.40%)、玻璃 (+812.38%)、其他建材 (242.40%)、玻纤 (+189.54%)、减水剂 (+47.40%)、水泥 (+31.76%)。

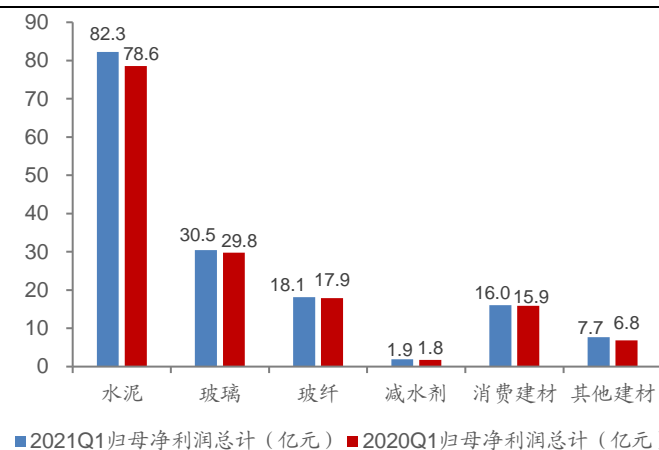
图表 4 各细分板块 2020A 归母净利润情况



■ 2020A 归母净利润总计 (亿元) ■ 2019A 归母净利润总计 (亿元)

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 5 各细分板块 2021Q1 归母净利润情况



■ 2021Q1 归母净利润总计 (亿元) ■ 2020Q1 归母净利润总计 (亿元)

资料来源: wind, 华安证券研究所

1.2 投资建议

1) **水泥板块**, 推荐华东、华南地区龙头**海螺水泥**、**塔牌集团**, 建议关注受益华北基建弹性和需求复苏的**冀东水泥**, 西北地区龙头**祁连山**、**宁夏建材**;

2) **玻璃板块**, 持续推荐浮法龙头**旗滨集团**。光伏玻璃 2020 年供需紧张局面加剧, 2021 年随着光伏装机和双面组件渗透率的双重增长, 预计光伏玻璃仍将维持供不应求状态, 行业高景气度将维持, 建议关注显著受益下游高景气度的光伏玻璃龙头**福莱特**;

3) **玻纤板块**, 在“十四五”规划带来的相关产业政策、“双循环”布局、全球经济复苏预期等多重催化下, 一些建材细分板块的基本面也发生了重大变化, 成长属性增强。玻纤行业下游需求多样, 包括建筑、电子、汽车、风电等, 中长期具备广阔成长空间。我们认为“十四五”期间下游相关产业政策的落地将带动玻纤的成长性加速兑现。持续推荐**中国巨石**, 建议关注**长海股份**;

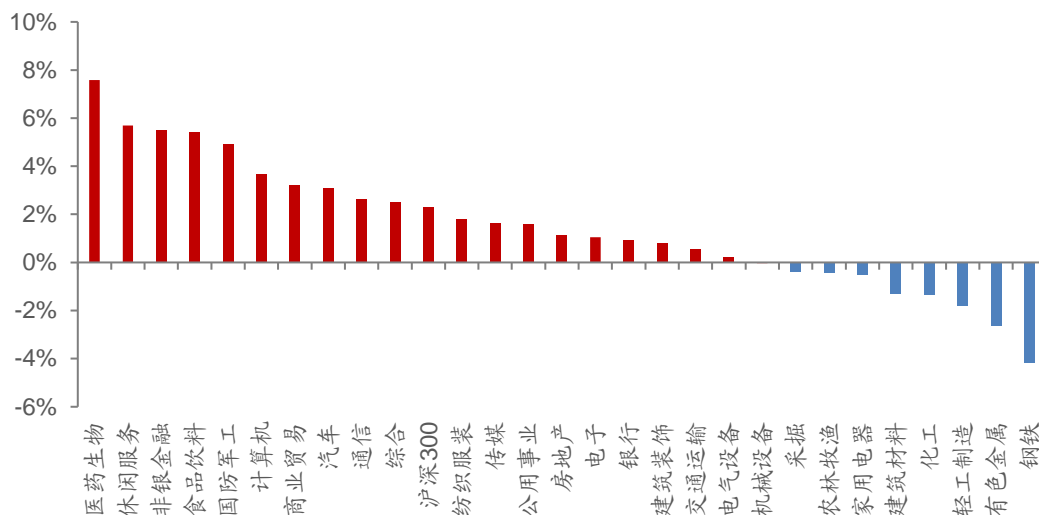
4) **减水剂板块**, 需求端驱动因素与水泥相同, 都将充分受益 2021H1 基建开工高峰; 供给端存在差异化, 高端产品产能饱和, 且能够通过技术服务获得溢价。我们认为减水剂是顺周期建材中具备较强成长性和业绩确定性的赛道。对于行业龙头, 成长性大于周期性, 主要受益: 1、行业加速出清, 龙头市场份额迅速提升; 2、机制砂渗透率及混凝土商品化率提升带来需求总量提升; 3、下游的产品定制化率、技术服务需求不断提升, 龙头企业议价能力增强。持续推荐**苏博特**;

5) **消费建材板块**, 2021Q1 房屋竣工和商品房销售数据均表现亮眼, 也带来对竣工端消费建材业绩的强支撑。我们认为与地产竣工端紧密相关的 C 端和小 B 端消费建材是 2021 年逻辑主线之一, 驱动因素包括后疫情时代积压需求和商品房竣工、销售的边际增长。此外, 政府工作报告提出 2021 年新开工改造城镇老旧小区 5.3 万个, 较 2020 年目标继续提升, 旧改需求预计加速释放, 受益板块包括防水、建筑涂料、管材等。推荐**东方雨虹**、**伟星新材**、**三棵树**, 建议关注**科顺股份**、**永高股份**、**蒙娜丽莎**。

2 本周行情回顾

2021年5月10日-2021年5月14日，沪深300指数上涨2.29%，建材（申万）下跌1.30%，跑输沪深300指数3.59个百分点，在28个申万一级行业中位列第24。建材子行业中管材（+0.78%）涨幅较大；玻纤（-8.40%）、非金属新材料（-2.58%）跌幅较大。

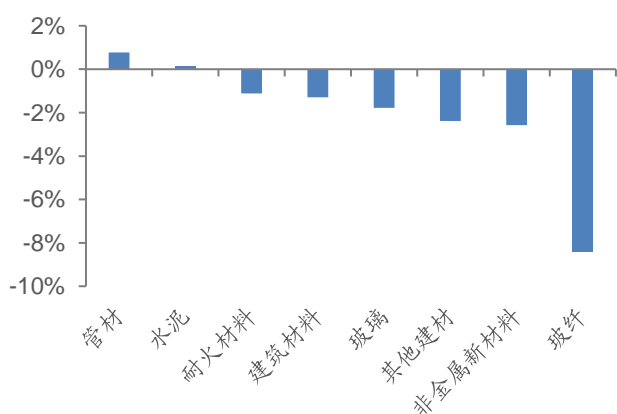
图表6 本周各行业涨跌幅排名



资料来源：wind，华安证券研究所

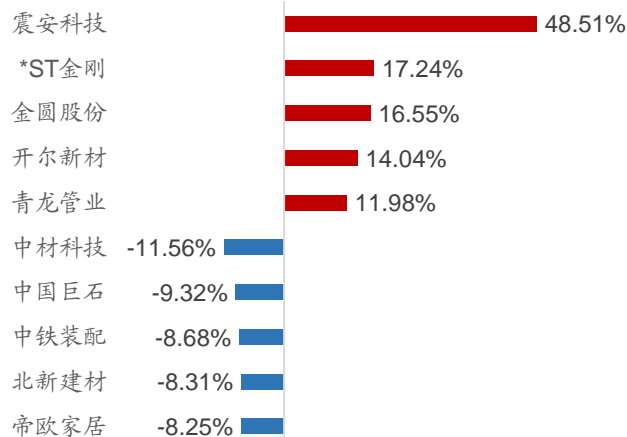
行业内涨幅前五的个股为震安科技（+48.51%）、*ST 金刚（+17.24%）、金圆股份（+16.55%）、开尔新材（+14.04%）、青龙管业（+11.98%）；跌幅前五的个股为中材科技（-11.56%）、中国巨石（-9.32%）、中铁装配（-8.68%）、北新建材（-8.31%）、帝欧家居（-8.25%）。

图表7 本周建材各子行业涨跌幅排名



资料来源：wind，华安证券研究所

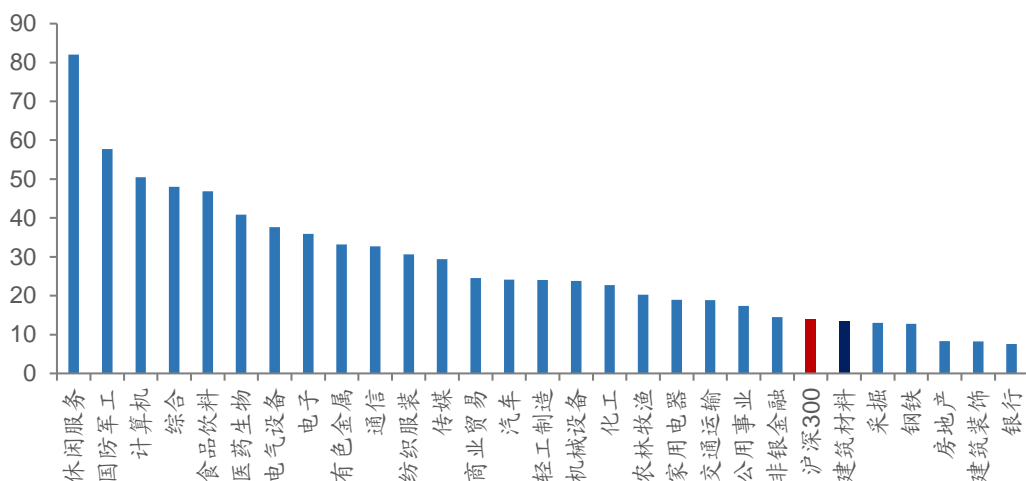
图表8 本周建材板块涨跌幅居前个股



资料来源：wind，华安证券研究所

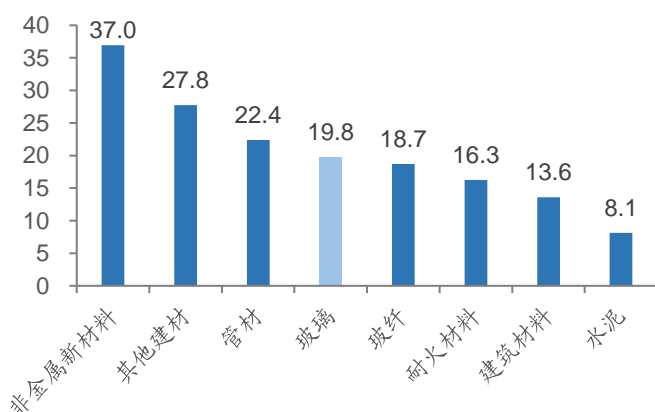
本周建材板块 PE (TTM) 为 13.59 倍，略低于沪深 300 平均估值。本周建材板块 PB 为 2.12 倍，平均 ROE 为 15.60%。

图表9 本周各行业 PE (TTM) 排名



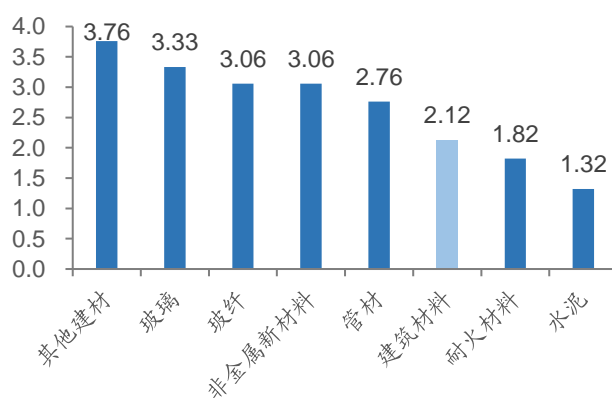
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表10 本周建材各子板块 PE 估值水平



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表11 本周建材各子板块 PB 估值水平



资料来源: wind, 华安证券研究所

3 本周动态跟踪

3.1 行业重要动态

1、夏季错峰停产即将到来! 预计水泥价格还会涨

近期,多地水泥企业即将进入夏季错峰生产,停限产通知也拉动了水泥价格,目前,华东、华北、西南多区域的水泥、熟料价格集体上涨。

数据显示,当前全国水泥均价约为 463 元/吨,全国水泥市场价格涨势依旧。价格上涨地区主要是上海、江苏、浙江、海南、湖北等地,幅度在 20 元/吨至 30 元/吨;回落区域为重庆和云南,幅度为 20 元/吨至 30 元/吨。

国内水泥市场供需相对良好,尽管局部地区水泥需求因阶段性降雨影响有所偏弱,但受益于整体库存水平较低,水泥价格在旺季延续惯性上涨态势。业内人士表示,伴随全国重大项目密集开工以及原材料价格上涨的推动,预计二季度水泥价格将进入持续上涨阶段。

各地水泥错峰安排:

江苏: 江苏省建材行业协会印发了《2021年江苏省水泥行业错峰生产停窑及核查方案》的通知。通知要求,江苏省内23家熟料企业(涉及39条生产线,年熟料产能约5500万吨)2021年停窑总天数不少于60天,其中:梅雨高温季节(6月1日—8月31日)停窑15天。

山东: 山东省要求在2021年酷暑伏天、雨季、农忙时节和重大活动组织的水泥熟料生产线不少于40天错峰生产时间。山东地区主要厂家计划6月21日-7月10日期间执行夏季错峰生产20天。

河北: 非采暖季错峰生产时间为2021年3月16日-2021年11月14日。全省所有水泥熟料生产线于4月26日至4月30日、6月26日至7月5日、8月1日至8月10日、9月21日至9月30日、10月27日至10月31日五个时间段集中错峰停窑,共计40天。其它时间段根据政府环保管控要求或企业检修错峰停窑15天。此外,河北省协会组织与山东、河南、山西、内蒙等周边省份协会对接晋冀鲁豫蒙五省2020-2021年错峰生产计划,形成区域联动错峰计划。各阶段错峰生产执行过程中,加强与周边省份协会的沟通,保障错峰效果。

陕西: 陕西省水泥协会发布《关于做好2020-2021年陕西省水泥行业错峰生产工作的通知》。要求,7月至9月,实行夏季错峰生产30天。

贵州: 贵州省要求,2021年度贵州省生产硅酸盐水泥熟料的生产线,每条线停窑时间为100天,一季度不少于40天,二季度不少于20天,三季度不少于20天,四季度不少于20天。

福建: 福建省要求错峰生产时间安排结合春夏季、夏秋季臭氧污染高发时段管控要求,原则上分为春节雨季期间(2021年1月至5月)和酷暑伏天期间(2021年7月至10月),每条生产线错峰生产时间不少于55天。

来源:中国水泥网信息中心

2、水利部发布《2021年河湖管理工作要点》

水利部发布了《2021年河湖管理工作要点》,其中涉及采砂的内容如下:

(1)压紧压实河道采砂管理责任。指导督促各地严格落实河道采砂管理责任制,向社会公布河道采砂管理重点河段、敏感水域河长、主管部门、现场监管和行政执法责任人名单,接受社会监督。加强河道采砂监督管理。

(2)推动出台河道采砂管理条例。指导督促地方及时查处零星盗采、“蚂蚁搬家式”偷采等问题,保持高压严打态势,严厉打击非法采砂行为。

(3)坚持疏堵结合。鼓励和支持河砂统一开采管理,推进规模化、规范化开采。结合河道整治,因地制宜推进疏浚砂综合利用。强化流域管理机构直管河段采砂规划、许可和监督管理,适时开展督导检查。

(4)规范长江采砂管理秩序。深化水利部、公安部、交通运输部三部合作机制,组织开展长江河道采砂综合整治行动,严防非法采砂反弹。强化源头治理,在三部合作机制基础上,联合工业和信息化部、市场监管总局,组织开展长江采砂船舶专项治理。指导地方规范河道、航道疏浚砂综合利用管理,推进水库淤积砂综合利用试点。

(5)强化黄河采砂管理。巩固黄河采砂专项整治成果,以晋陕峡谷段、渭河等河段为重点,加大暗访巡查力度,严厉打击非法采砂。强化规划约束,严格许可、加强监督管理。推进疏浚砂综合利用试点,推动砂石资源合理利用。

(6)完善规划体系。积极推进大江大河岸线保护利用、采砂管理规划审批工作;指导地方分步编制区域内河湖岸线保护利用和采砂管理规划,各省级水行政主管部门要加快推进省级岸线保护利用规划、采砂管理规划审批工作。推进《河道采砂规划编制和实

施监督管理技术规范》修订工作。

来源：水泥大数据研究院

3.2 重点公司公告一览

图表 12 本周重点公司公告一览

公司简称	发布时间	公告内容
东方雨虹	2021/05/10	公司拟于通辽设子公司以建设绿色新材料生产基地项目。
苏伯特	2021/05/10	公布 2020 年年度权益分派实施公告，A 股每股现金红利 0.36 元，每股转增股份 0.2 股，股权登记日 2021 年 5 月 17 日，除权(息)日 2021 年 5 月 18 日。
金刚玻璃	2021/05/11	股东广东欧昊集团有限公司实际通过集中竞价的方式增持公司股份合计 2518400 股，占公司总股本比例为 1.1659%。此次权益变动后，欧昊集团及其一致行动人合计持有公司 21.1659%的股份。
冀东水泥	2021/05/12	冀东发展及金隅集团将其各自持有的“冀东转债”进行转股，转股完成后，冀东发展及金隅集团合计持有公司股份比例由 37%增加至 39.95%。
蒙娜丽莎	2021/05/12	公司全资子公司广东清远蒙娜丽莎建陶有限公司于近日获得由广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号：GR202044001039，发证日期：2020 年 12 月 1 日，有效期：三年。
上峰水泥	2021/05/12	公司与专业机构合资成立的专项股权投资基金——合肥存鑫集成电路投资合伙企业(有限合伙)投资的合肥晶合集成电路股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市申请于 2021 年 5 月 11 日获上海证券交易所受理。晶合集成此次拟公开发行人民币普通股 A 股不超过 501533789 股，占晶合集成发行后总股本的比例不超过 25%，拟募集资金 120 亿元。
科顺股份	2021/05/13	公司拟在临邑化工产业园扩建德州科顺新型防水材料及非织造布生产基地。并以新设立的德州科顺非织造布有限公司实施该项目，项目总投资为 8.6 亿元。
塔牌集团	2021/05/14	公司以集中竞价方式首次实施回购股份，首次回购股份 153 万股，占公司总股本 0.13%，最高成交价为 11.22 元/股，最低成交价为 11.19 元/股，支付的总金额为 1715.05 万元(含交易费用)。

资料来源：wind，华安证券研究所

4 重要子行业分析

4.1 水泥

本周全国水泥价格仍有一定上涨，主要是散装水泥价格上涨，华北和西南局部开始推涨，但河南和广西价格下跌比较明显。一、供应方面：熟料紧张的情况较为普遍，华东沿海的需求是主要原因，而河北环保影响较大，存在部分停窑，库存也普遍下降。二、需求方面：劳动节后，水泥需求陆续回到节前水平，但两湖等沿江地区因为降雨仍偏多，开工相对偏低。三、成本方面：煤炭价格快速上涨，成本对部分低价区域已经构成压力，尤其是内蒙古和山西等地，成本开始成为熟料价格上涨的重要原因。预计下周水泥需求仍会维持较稳定状态，华东和华南等沿海地区需求较强，价格上涨可能接近尾声，总体以小幅波动为主，低价区域受成本推动也可能接力上涨。

熟料库容比：与上周相比，本周全国熟料库存有一定下降，均值为 46.97%，下降 3.56 个百分点。本周由于需求有一定恢复，熟料库位总体呈现下降趋势，但华东受前期降雨影响，库位有暂时增长。

图表 13 本周水泥熟料库容比

区域	熟料库容比		
	周平均	环比	同比
华北	39.44%	-7.78%	-27.23%
华东	46.67%	3.33%	-1.66%
中南	54.58%	-5.83%	3.75%
西南	64.44%	-3.33%	16.66%
西北	46.67%	-1.11%	-5.55%
东北	30.00%	-6.67%	-23.33%
全国	46.97%	-3.56%	-6.22%

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

磨机开工率：与上周相比，本周全国水泥磨机开工负荷有一定上升。全国水泥磨机开工负荷均值 69.90%，环比上升 1.83 个百分点。五一节期间，水泥需求普遍下降，本周总体有恢复表现，大部分区域磨机开工都有提升，基本回到 4 月底水平。

图表 14 本周水泥磨机开工率

区域	磨机开工负荷		
	周平均	环比	同比
华北	61.00%	2.00%	4.50%
华东	79.06%	0.31%	0.31%
中南	69.64%	2.14%	-11.79%
西南	78.89%	3.89%	-5.00%
西北	68.33%	-1.11%	-11.67%
东北	62.50%	3.75%	18.75%
全国	69.90%	1.83%	-0.82%

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

P.O 42.5 散装：P.O 42.5 散装 451.29 元/吨，环比上涨 0.26%。华北水泥价格上涨比较明显，由于限产，熟料趋紧，京津冀推涨较多。河南和广西价格回落比较多，需求不足是前期涨价无法维持的原因。

熟料：相较于上周，水泥熟料价格有一定上涨，目前平均价格在 342.01 元/吨，涨幅 1.09%。华北地区熟料价格上涨范围较大，涨价原因从京津唐地区库存紧张的拉动因素，开始向原燃料成本推动转移。

图表 15 本周水泥/熟料价格及变动情况

区域	P.O 42.5 散装			熟料			水泥熟料价差		
	周平均	环比	同比价差	周平均	环比	同比价差	周平均	环比	同比
全国	451.29	0.26%	29.60	342.01	1.09%	27.00	109.28	-2.52	2.60
华北	398	5.29%	20.00	307.78	7.36%	30.00	90.22	-1.11	-10.00
华东	492.14	0.00%	68.57	438.31	-0.43%	83.62	53.83	1.88	-15.05
中南	460.00	-2.65%	10.83	358.46	-0.21%	4.61	101.54	-11.73	6.22
西南	418.00	5.03%	-18.00	285.00	0.00%	-21.25	133.00	20.00	3.25
西北	414.00	-0.96%	-21.00	282.50	0.44%	-30.00	131.50	-5.25	9.00
东北	423.33	-0.78%	113.33	380.00	0.66%	95.00	43.33	-5.84	18.33

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

4.2 玻璃

1) 浮法玻璃

本周国内浮法玻璃市场涨势较强，北方区域涨势强于南方，南北价格倒挂明显。五一假期华北区域率先提涨，强势上涨下带动周边区域持续大幅度上调价格。目前多数区域库存低位，北方多数厂家基本为零库存状态，市场缺货问题突出。

供应面：截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 302 条，在产 256 条，日熔量共计 169675 吨，环比上周增加 700 吨/日。周内新点火 1 条，改产 2 条，暂无改产线。具体如下：

新点火线：福建龙泰实业有限公司 700T/D 浮法一线于 5 月 1 日点火投产。

改产线：漳州旗滨玻璃有限公司 900T/D 浮法八线原产水晶灰玻璃，5 月 3 日投料转色福特蓝玻璃；廊坊金彪玻璃有限公司 600T/D 一线原产灰茶，5 月初转产欧洲灰。

需求面：五一小长假后，国内浮法玻璃市场行情呈向好态势，下游深加工企业当前储备订单仍充足，多数订单量在 1-2 个月不等，且多数为零散订单，多数大型工程需求订单因原片价格调涨频繁，现仍处商谈阶段。区域来看，北方市场表现较好，终端门窗订单需求量较大；南方市场近期需求表现尚可。后期随着多数工程订单签订，市场刚需支撑力度将进一步增强，大型深加工企业或有一定量备货意向。

2) 光伏玻璃

本周国内光伏玻璃市场交投淡稳，场内观望情绪较浓。目前受限于硅片价格过高，组件厂家开工率恢复缓慢，需求端支撑有限。而鉴于玻璃价格已处低位，部分下游企业适量备货，局部走货较上月稍有好转。现阶段玻璃企业盈利情况稍有差异，部分存微薄利润空间，部分日熔量较小窑炉已处于亏损阶段。据悉，组件厂家存继续压价心理，玻璃厂家略显抵触，买卖双方较为僵持。3.2mm 镀膜主流成交区间 22-24 元/平方米，双玻成交情况略好。

近期光伏玻璃成交价格变动不大，成交实单实谈。截至本周四，2.0mm 镀膜主流大单价格 19 元/平方米左右，较节前一周下调 3 元/平方米，跌幅 13.64%；3.2mm 原片主流订单价格 13-14 元/平方米，较节前一周下调 3 元/平方米，跌幅 18.20%，同比下滑 10.00%；3.2mm 镀膜主流大单价格 23 元/平方米，较节前一周下滑 3 元/平方米，跌幅 11.54%，同比跌幅 4.17%。

图表 16 周钢化厂家光伏玻璃价格变

企业名称	规格	周初价格	周末价格	涨跌幅
苏州良胜特种玻璃有限公司	3.2mm 钢片	--	--	--
	3.2mm 镀膜	27	24	-3
常州亚玛顿镀膜玻璃有限公司	2.0mm 镀膜	22	19	-3
	3.2mm 镀膜	26	23	-3
常州华美新材料有限公司	2.0mm 镀膜	22	19-20	1
河南华美新材料有限公司	2.0mm 镀膜	22	19	-3
	3.2mm 镀膜	26	23	-3

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

4.3 玻纤

无碱纱市场：本周无碱池窑粗纱市场价格维稳运行，市场交投依旧良好，然缠绕纱货源紧俏度略有缓解，主流价格主流走稳，合股纱类产品月初价格调涨幅度较大，多数涨幅达 500-1000 元/吨不等，新价逐步落实。现 2400tex 缠绕直接纱主流报价 6100-6200 元/吨，含税出厂价格，环比持平，同比上涨 48.78%。持续呈向好态势，缠绕纱虽紧俏度降低，但货源仍处极低水平，供需紧俏问题仍旧突出。目前主要企业普通等级无碱纱产品主流企业价格报：无碱 2400tex 直接纱报 6100-6300 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 8100-8800 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 8100-9000 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 8500-9500 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 8700-9500 元/吨，无碱 2000tex 热塑合股纱报 6700-7300 元/吨，不同区域价格或有差异。

电子纱市场：电子纱市场价格整体延续上扬趋势，各池窑纱企业价格近期调涨 1000 元/吨左右，多数自用织布，老客户供货。现电子纱 G75 池窑场报价在 16500-16800 元/吨不等，主流送到，环比基本维稳；电子布主流报价涨至 8.2-8.4 元/米不等，小客户提货价偏高。刚需订单饱满，多数企业自用织布量较大，短市整体供应影响较大。

预测：短期无碱池窑粗纱价格呈涨后趋稳走势，部分产品或将继续调涨。一方面，短期来看供应端增量不多，且新线投产后产品结构相对有限，合股纱产品货源紧俏度仍较高。另一方面，需求端来看，各厂主流大户需求支撑仍在延续；电子纱价格新价落实尚可，货源仍紧俏。电子纱多数厂自用织布，外销量极少，但短期电子纱货源仍表现紧俏，终端需求支撑仍较强，后期电子纱价格或大概率呈继续上涨行情。

4.4 混凝土外加剂

目前环氧乙烷市场弱势整理为主，供需面继续承压，部分工厂实单让利幅度加大。上游乙烯市场价格稳定，东北亚 1105 美元/吨，东南亚 1050 美元/吨。下游聚羧酸减水剂单体市场成交以低端价位为主。装置方面，本周三套环氧乙烷装置结束检修，新增装置正常释放产量。

目前环氧乙烷产销形势依旧严峻，部分工厂私下让利空间逐渐加大。东北亚乙烯价格维稳，成本支撑较为稳定，但由于目前环氧乙烷工厂开工负荷维持在最低位，检修装置重启及新增装置的正常放量，使得环氧乙烷市场现货供应量有效增加，后续环氧乙烷市场供应端形势将继续上升。预计后期环氧乙烷产销面挑战依然严峻，短线市场将延续弱势整理态势，部分实单让利空间将继续加大。

图表 17 本周环氧乙烷（EO）出厂价（元/吨）

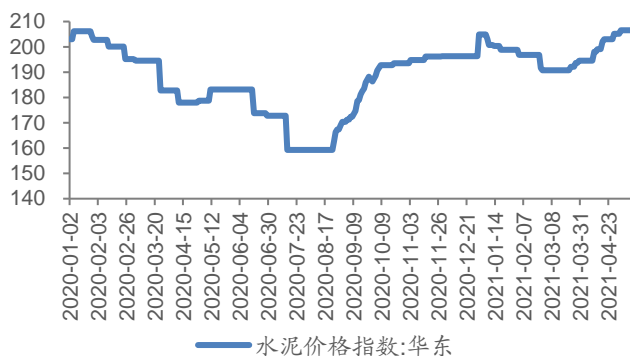
EO 出厂价	中石化华东	中石化华北	中石化华南	吉林石化	茂名石化	辽阳石化
2021-05-10	7700	7700	7700	7700	6400	7700
2021-05-11	7700	7700	7700	7700	6400	7700
2021-05-12	7700	7700	7700	7700	6400	7700
2021-05-13	7700	7700	7700	7700	6400	7700
2021-05-14	7700	7700	7700	7700	6400	7700

资料来源：wind，华安证券研究所

5 重点数据跟踪

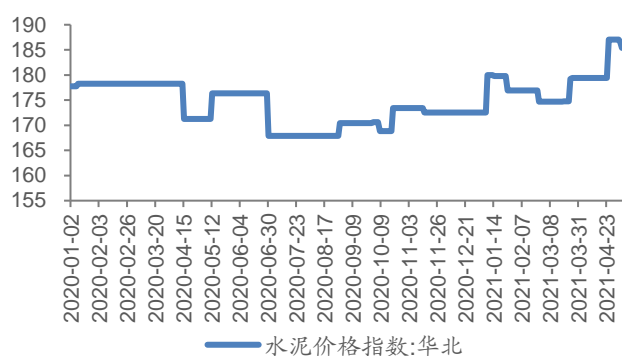
5.1 水泥

图表 18 华东地区水泥价格走势



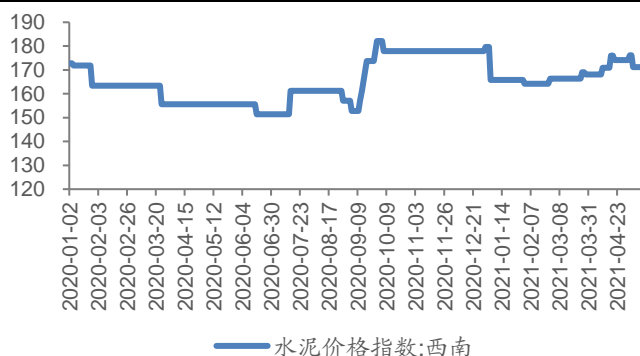
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 19 华北地区水泥价格走势



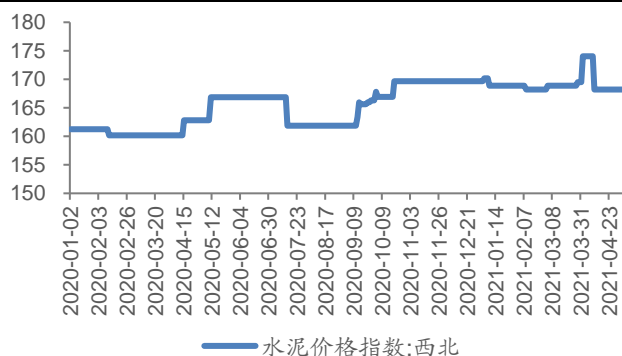
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 20 东北地区水泥价格走势



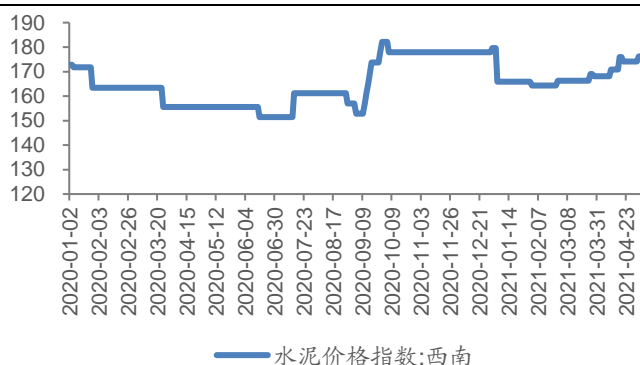
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 21 中南地区水泥价格走势



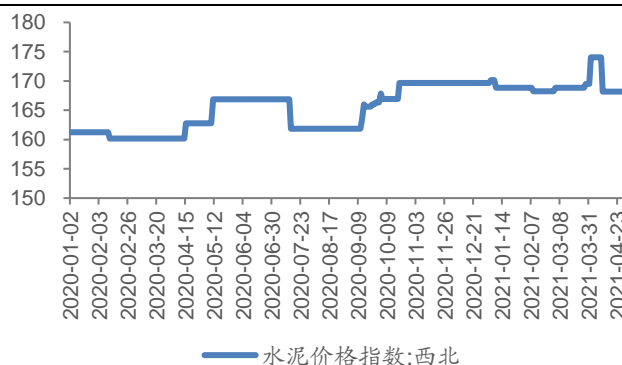
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 22 西南地区水泥价格走势



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 23 西北地区水泥价格走势

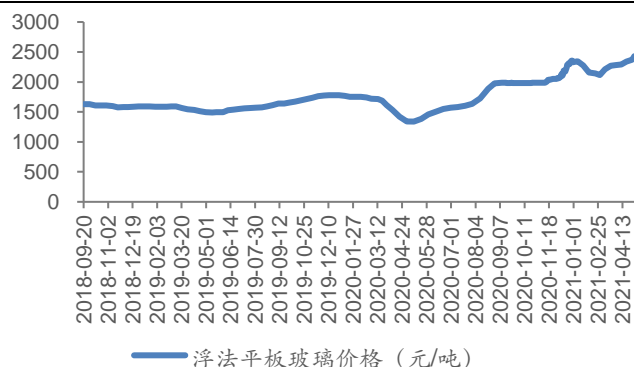


资料来源: iFinD, 华安证券研究所

5.2 玻璃

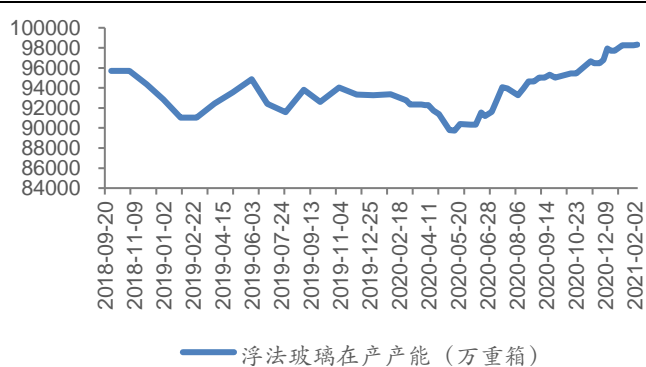
本周国内浮法玻璃均价为 2470.4 元/吨, 较上周 (2387.71 元/吨) 价格上涨 82.39 元/吨, 涨幅 3.45%。

图表 24 浮法玻璃全国价格走势



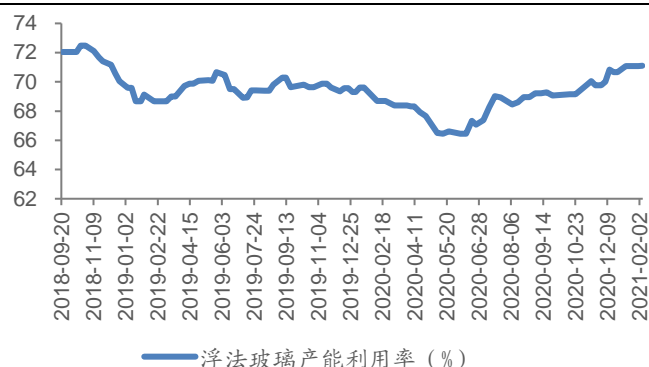
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 25 浮法玻璃产能情况



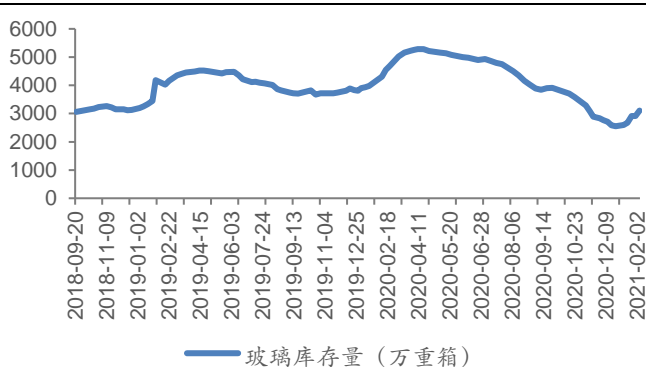
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 26 浮法玻璃产能利用率情况



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 27 玻璃库存量走势



资料来源：iFinD，华安证券研究所

5.3 玻纤

本周无碱池窑粗纱市场价格维稳运行，市场交投依旧良好，然缠绕纱货源紧俏度略有缓解，主流价格主流走稳，合股纱类产品月初价格调涨幅度较大，多数涨幅达 500-1000 元/吨不等，新价逐步落实。现 2400tex 缠绕直接纱主流报价 6100-6200 元/吨，含税出厂价格，环比持平，同比上涨 48.78%。持续呈向好态势，缠绕纱虽紧俏度降低，但货源仍处极低水平，供需紧俏问题仍旧突出。电子纱市场价格整体延续上扬趋势，各池窑纱企业价格近期调涨 1000 元/吨左右，多数自用织布，老客户供货。短期无碱池窑粗纱价格呈涨后趋稳走势，部分产品或将继续调涨。一方面，短期来看供应端增量不多，且新线投产后产品结构相对有限，合股纱产品货源紧俏度仍较高。另一方面，需求端来看，各厂主流大户需求支撑仍在延续；电子纱价格新价落实尚可，货源仍紧俏。电子纱多数厂自用织布，外销量极少，但短期电子纱货源仍表现紧俏，终端需求支撑仍较强，后期电子纱价格或大概率呈继续上涨行情。

图表 28 本周国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表 (元/吨)

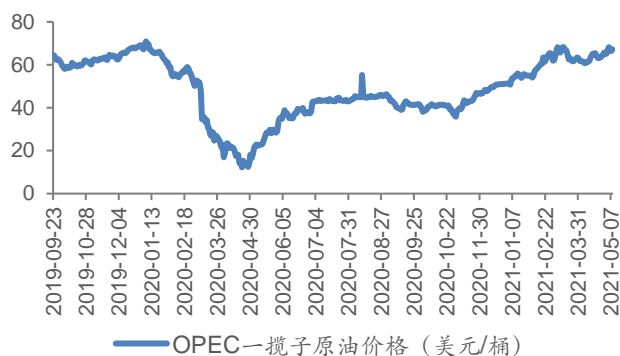
产品名称	泰山玻纤 (送到)	重庆国际 (出厂)	巨石成都 (出厂)	内江华原 (送到)
无碱 2400tex 缠绕直接纱	6100-6200	6000-6200 (环氧价高)	6100-6200 (近距离送到)	6300
无碱 2400tex 喷射纱	9000	8100-8200	8800-8900 (180)	9000-9500
无碱 2400tex 采光瓦用纱	9400-9500	--	8700-8800 (成交灵活)	9500
无碱 2400tex 毡用纱	9400-9500	--	8600-8700 (成交灵活)	8500
无碱 2400tex SMC 纱	8500-8600 (高端)	8100-8200 (合股)	8600-8800 (合股 440)	8300
无碱 2000tex 塑料增强纱	(直接纱) 6900-7000	--	(直接纱) 6600-6700	6700-6800

资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

5.4 主要原材料

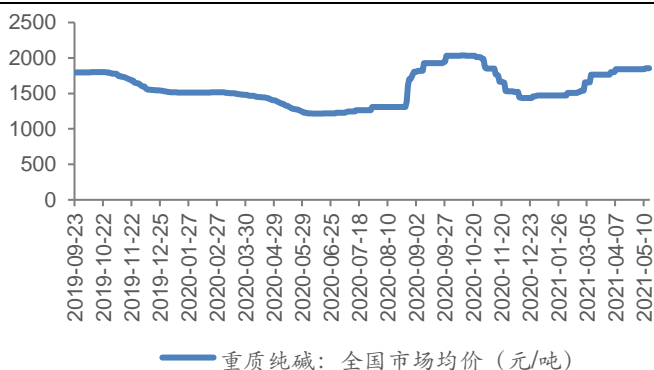
截至 2021 年 5 月 14 日, OPEC 一揽子原油价格报 67.10 美元/桶; 重质纯碱全国主流均价为 1854 元/吨, 较上周上涨 11 元/吨; 秦皇岛 CCTD5500 动力煤现货价报 751 元/吨, 较上周上涨 35 元/吨; 广东高富 90#重交沥青出厂价报 3640 元/吨, 较上周上涨 100 元/吨; 华东环氧乙烷市场价报 7600 元/吨, 较上周持平。

图表 29 原油价格走势



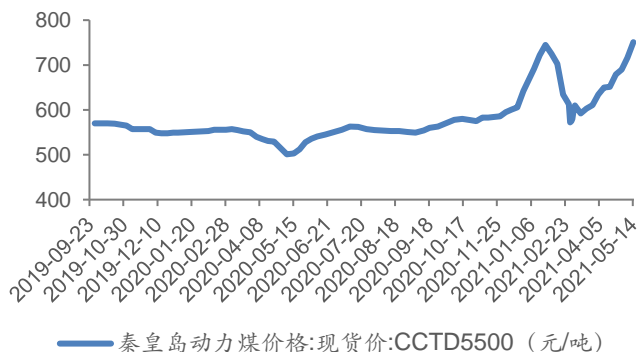
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 30 纯碱价格走势



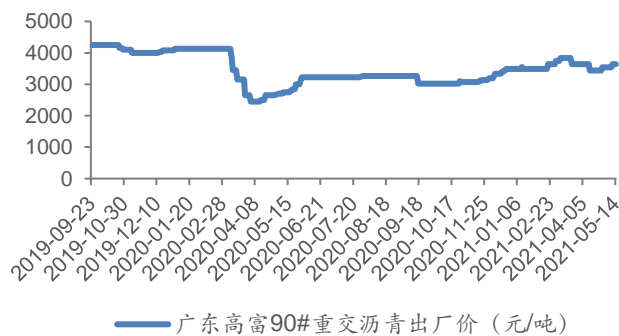
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 31 动力煤价格走势



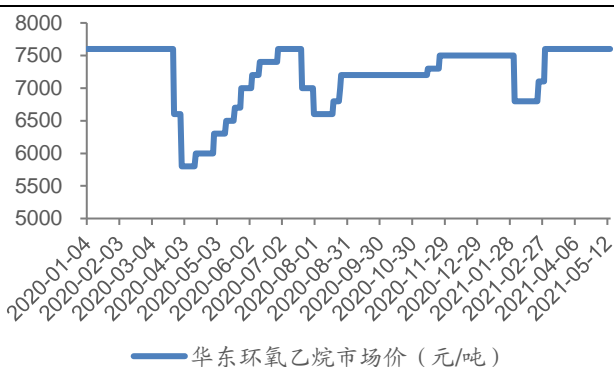
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 32 沥青价格走势



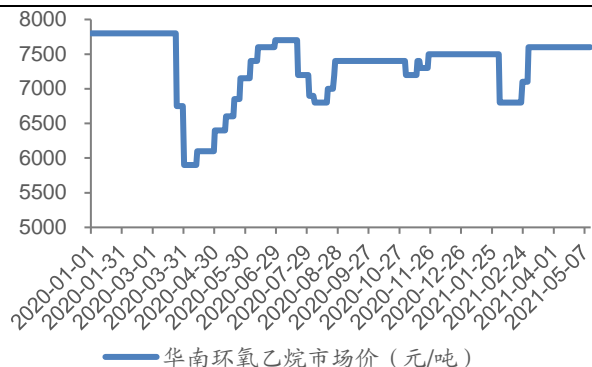
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 33 华东环氧乙烷市场价 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 34 华南环氧乙烷市场价 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

6 风险提示

下游需求不及预期; 政策实施力度不及预期; 外部环境不确定性加剧。

分析师与联系人简介

分析师: 石林, CFA, 马里兰大学金融学硕士, 四年投资研究经验。2020 年加入华安证券, 任建筑建材行业分析师。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息, 本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿, 分析结论不受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准, 已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道, 华安证券研究所力求准确、可靠, 但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证, 据此投资, 责任自负。本报告不构成个人投资建议, 也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送, 未经华安证券研究所书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容, 务必联络华安证券研究所并获得许可, 并需注明出处为华安证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权, 私自转载或者转发本报告, 所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内, 证券 (或行业指数) 相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准, 定义如下:

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上;
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%;
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上;

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上;
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%;
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%;
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%;
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上;
- 无评级—因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。